

Análisis político - coyuntural (riesgo país)

Grupo de Interés Riesgo País¹

Resumen

La globalización del mundo y el avance en los sistemas de información, tienden a desaparecer las barreras entre los países, es así que esta puede generar orden, estabilidad y armonía pero también puede crear riesgo, crisis, desorden y conflicto.

Todo lo anterior nos lleva a concluir que cada día es más importante desarrollar modelos que intenten pronosticar y cuantificar las causas de las crisis y el valor del riesgo-país.

En la primera parte se analizan las políticas seguidas por el Gobierno para la consecución de sus objetivos económicos; en la segunda parte se desarrolla el índice de riesgo construido a partir de subíndices, basado en los criterios de riesgo político, económico, de solvencia y liquidez.

Palabras claves: riesgo país, riesgo político, solvencia, liquidez, riesgo económico

Analysis politics coyuntural (risk - country)

Abstract

The globalization of the world and the progress in the information systems, tend to erase the barriers between countries. This can generate order, stability and harmony but can too to make risk, crisis and conflict.

All the before themes, introduce us to the following conclusion: Every day is more important to unfold models for to predict and to measure the causes of the crisis and the value of risk of the country.

The first part present the analysis of the policies of the government for the attainment of the economics objectives; the second part include the risk index, builded from subsigns, on the criterions of the politics, economics and liquid risks.

Key words: risk - country, risk politic, solvency, liquid, risk economic

La administración actual recibió la economía en una situación difícil: un déficit fiscal desbordado, un desequilibrio de la cuenta corriente superior al 6% del Producto Interno Bruto -PIB-, nerviosismo cambiario, tasas de interés por las nubes, fuerte desaceleramiento del sector productivo y un sistema financiero en estado crítico.

Es así como al iniciar la administración el Gobierno anunció un programa de ajuste fiscal estricto que también incluyó medidas de ajuste cambiario y apoyo al sistema financiero, un plan de desarrollo que se trazó como objetivo principal, un crecimiento sostenible fundamentado en la cohesión social, basado en cuatro estrategias o líneas de acción:

1. Un Estado viable y participativo (reforma política y descentralización).
2. Descentralización y reconstrucción del tejido social (educación, cultura, salud, familia).
3. El desarrollo y la paz (facultades especiales para el presidente, ayudas a zonas en conflicto “Plan Colombia”, anticorrupción).
4. Las exportaciones como motor del crecimiento (industria, turismo caribeño).²

Gran parte del desorden macroeconómico colombiano de los últimos años, obedece al crecimiento desbordado del tamaño del Estado. Entre 1995 y 1998 representó el 8% del PIB, situación que contradice las más elementales recomendaciones del modelo de apertura; sin embargo, a pesar del considerable aumento del gasto público, los niveles de cobertura, eficiencia y calidad de los servicios de justicia, seguridad, salud y educación son bajos e insuficientes.

El incremento del gasto público se ha reflejado en un creciente deterioro de las finanzas del Estado y ha sido fuente de la pérdida de confianza en la economía colombiana; circunstancia que, sumada a la crisis internacional, afectó los mercados emergentes; generando fuertes presiones especulativas que concluyeron en la eliminación de la banda cambiaria.

Consecuentemente, se suman los altos niveles de corrupción; la discrecionalidad de los funcionarios públicos; el monopolio de servicios y los factores socio-políticos (la disputa del territorio nacional por parte de los diversos grupos armados), han venido afectado el clima de los negocios en el País, generando desconfianza en los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, sumiendo al País en una profunda incertidumbre.

En el tema de la paz la propuesta más importante de la actual administración, ha sido el acuerdo con las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia –FARC–, sin embargo, el incremento del secuestro, las continuas masacres y el rompimiento con el Ejército de Liberación nacional -ELN-, han creado un ambiente de poca credibilidad y pesimismo frente al proceso de paz, sobre todo por quienes han sido directamente afectados.

“La información disponible no permite concluir que el proceso de reactivación retomó su rumbo, y mas bien sugiere que la economía se encuentra en un estado de estancamiento. El juego no está

ganado y la responsabilidad de que estas señales se consoliden está en manos del Gobierno, que debe recuperar la confianza de los agentes privados nacionales y extranjeros”.³ Sin olvidar la aplicación de políticas estructurales tan importantes como: el nuevo régimen de pensiones, la propuesta tributaria y el sistema de transferencias territoriales, trabajando así por el mediano y el largo plazo de la economía colombiana.

1. Metodología Riesgo País

Para la evaluación del riesgo económico, además de analizar las políticas seguidas por el Gobierno para la consecución de sus objetivos económicos, el Grupo de riesgo país se ha basado en las diferentes variables macroeconómicas definidas por rangos de valores críticos, los cuales se han clasificado teniendo en cuenta la solvencia, la liquidez y la dependencia financiera de un país en un período dado.

1.1 Evaluación del riesgo económico

El riesgo económico de un país se evalúa a través de dos categorías de indicadores, la primera incluye cinco variables macroeconómicas que forma el núcleo del modelo, variables que permiten medir la capacidad de un país para cumplir con sus obligaciones financieras internacionales, tanto en el corto como en el mediano plazo.

Una segunda categoría incluye variables relevantes pero de menor importancia para el análisis, como son: el ingreso por exportaciones de productos primarios, la inflación y la estabilidad de la política cambiaria, éstas no afectan directamente la solvencia, la liquidez y la tendencia financiera del país.

1.2 Variables económicas del modelo

Las cinco variables económicas de primera categoría, que se toman como referencia para desarrollar el modelo de medición riesgo país, son las siguientes:

1. Déficit en la cuenta corriente /PIB (%)
2. Endeudamiento en años de exportaciones de bienes y servicios
3. Déficit fiscal /PIB (%)
4. Reservas internacionales en meses de importaciones
5. Endeudamiento /PIB (%)

En su conjunto, permiten analizar las consecuencias que pueden representar un alto desequilibrio en algunos de los indicadores, para una mejor ilustración pueden conducir a: desajustes dramáticos en la tasa de cambio, restricciones a las importaciones, problemas de pagos internacionales, la disminución de la capacidad de pago de deuda, una disminución del ahorro interno y un difícil acceso al crédito externo. Es decir, muestran el margen de maniobra y dependencia financiera en el análisis de riesgo país.

1.3 Estructura del sistema de aplicación del riesgo país

Este sistema considera en la aplicación del riesgo cuatro categorías escalonadas de la A a la D. Los países se clasifican según el riesgo así:

Cuadro 1.
Clasificación del país según su nivel de riesgo

RIESGO	RANGO
A BAJO	0 - 1.9
B MEDIO BAJO	2.0 - 2.9
C MEDIO ALTO	3.0 - 3.9
D ALTO	4.0 - 4.9

A los países de riesgo A a C se les asigna un límite de crédito. A países clasificados con D, no se les asigna un cupo, se considera el riesgo país demasiado alto, Sin embargo, si se presenta una solicitud de crédito para un país riesgo D, se debe elaborar un estudio a fondo para evaluar la posibilidad de reclasificar este país en el nivel C.4

Déficit en cuenta corriente 30% Déficit fiscal 20% Endeudamiento en años de exportación de bienes y servicios 10% máx. 5 años Reservas internacionales en meses de importación 30% Endeudamiento % PIB (con un valor máximo de 60% de dependencia financiera) 10%

2. Valoración del riesgo económico

Para este análisis la metodología utilizada se apoya en la obtención de un índice de riesgo que es establecido a partir de otros subíndices que mencionaremos a continuación:

Cuadro 3.
Valoración de las variables de primera categoría

X_1 Déficit en cuenta corriente / PIB(%)	30 puntos
X_2 Endeudamiento en año de exportaciones de Bienes y Servicios	10 puntos
X_3 Déficit fiscal PIB(%)	20 puntos
X_4 Reservas internacionales en meses de importación	30 puntos
X_5 Endeudamiento / PIB (%)	10 puntos
TOTAL	100

Cuadro 4. Valor crítico de las variables de primer orden

VARIABLE	VALOR CRÍTICO	PONDERACIÓN PUNTOS
X_1	-5%	30
X_2	5 años	10
X_3	-5%	20
X_4	4 meses	30
X_5	60%	10
	TOTAL	100

Fuente: Estructura de los parámetros macroeconómicos internacionales

Fórmula 1

$$I.G.R.E. = X_1 \frac{30}{5} + X_2 \frac{10}{5} + X_3 \frac{20}{5} + \frac{1}{X_4} * 30 X_4 + X_5 \frac{10}{60}$$

$$I.G.R.E. = 6X_1 + 2X_2 + 4X_3 + \frac{120}{X_4} + \frac{X_5}{6}$$

donde IGRE es indicador global de riesgo económico, explicado por:

X_1 Déficit en cuenta corriente / PIB(%)

X_2 Endeudamiento en año de exportaciones de bienes y servicios

X_3 Déficit fiscal PIB(%)

X_4 Reservas internacionales en meses de importación

X_5 Endeudamiento / PIB(%)

2.1 índice global de riesgo económico

La ponderación global (acumulada) de la evaluación de riesgo económico de un país se cuantifica de 0 a 100% así:

Cuadro 5.
Ponderación global (acumulada) de riesgo económico

0-33%	RIESGO BAJO
34-50%	MEDIO BAJO
51-67%	MEDIO ALTO
68-100%	RIESGO ALTO

NOTA: Para analizar acertadamente la evolución del riesgo económico, debe hacerse una evaluación comparativa de cuatro o cinco años atrás. Por esta razón retomamos el estudio de riesgo país publicado por La revista Semestre Económico para julio-diciembre 8 de 1999 y así analizar su calificación para los años 1997-1999.

Cuadro 6.
Estructura del sistema de aplicación

Variables económicas	A	B	C	D
	Riesgo Bajo	Medio Bajo	Medio Alto	Riesgo Alto
x_1	0-1.9	2-2.9	3.0 - 3.9	4.0 - 5.0 años
X_2	Menos de un año	2-2.9	3.0 - 3.9	4.0 - 5.0 años
X_3	0-1.9	2-2.9	3.0 - 3.9	4.0 - 5.0 años
X_4	Más de 10.1 meses	8.1-10.1 meses	6.1 - 8 meses	4.1 - 6.0 años
X_5	10-29	30-39	40-49	50% - 60%

Cuadro 7.
Resultados de las variables analizadas de primera categoría

INDICADORES DE RIESGO	1999(pr)	2000(py) a Junio de 2000
X_1 Déficit en cuenta corriente / PIB%	Bajo (B)	Medio Bajo (C)
X_2 Endeudamiento en años de exportaciones de Bienes y servicios	Medio Alto (C)	Medio Alto (C)
X_3 Déficit Fiscal / PIB%	Alto (D)	Alto (D)
X_4 Reservas Internacionales en Meses de Importación	Medio Alto (C)	Medio Alto (C)
X_5 Endeudamiento / PIB%	Medio Alto (C)	Medio Alto (C)

Fuente: cálculo de los autores.

Pr: preliminar. Py: proyectado

2.1 Análisis de los indicadores de primera categoría

2.2.1 Déficit en cuenta corriente

Un alto desbalance en la cuenta corriente, sólo sostenible temporalmente, suele conducir a ajustes dramáticos en la tasa de cambio, a restricciones en las importaciones y a problemas de pagos internacionales.

La reducción presentada en cuenta corriente en un 37.15% entre el período 1999 - 2000, se vio explicada, principalmente, por el superávit en la balanza comercial, debido al buen comportamiento de las exportaciones las cuales superaron al año anterior en 1.739 millones de dólares, mostrando así una variación del 15% con respecto a 1999.

Cuadro 8.
Cuenta corriente (millones de pesos)

					Crecimiento anual (%)	
	1998	1999e	2000p	2001py	00/99	01/00
Balanza comercial	-2.752	1.620	2.562	2.089	58,14	-18,46
Exportaciones de bienes	10.940	11.575	13.314	13.808	15,0	3,71
Importaciones de bienes	13.692	9.955	10.751	11.719	7,8	9,0
Servicios netos	-3.205	-3.492	-3.840	-4.310	9,96	12,2
Transferencias y otros netos	682	910	750	800	-17,5	6,66
Déficit ó superávit en Cuenta corriente	-5.275	-962	-528	-1.421	-45,1	169,1

Fuente: Banco de la república y Dane. Estimado (e). Preliminar: (p). Proyectado: (py)

La situación colombiana en cuenta corriente no refleja una posible mejoría, por el contrario, se proyecta para el 2001 un déficit del 17.6% del PIB, aproximadamente US\$ 1.421 millones de dólares frente a un 0.62% del PIB por valor de US\$ 528 millones de dólares en el 2000. Adicionalmente es proyectada una reactivación de las importaciones para el año 2001 poniendo así en peligro el superávit sostenible.

Cuadro 9.
Servicios a la deuda / exportaciones (millones de dólares)

	1999(e)	2000(pr)	2001(pr)
SERVICIO DEUDA PUBLICA	3.514	3.996	4.241
Amortizaciones	1.96	2.19	2.41
Intereses	1.554	1.806	1.831
SERVICIO DEUDA PRIVADA	4.117	3.738	3.562
Amortizaciones	2.839	2.354	2.137
Intereses	1.278	1.385	1.425
TOTAL SERVICIO DEUDA	7.631	7.734	7.803
BIENES	11.744	13.668	13.247
SERVICIOS	5.728	5.957	6.195
TOTAL EXPORTACIONES	17.472	19.644	19.442
SERVICIOS / EXPORTACIONES (%)	43.70%	39.30%	40.10%

Fuente: Banco de la República.
 Estimado: (e). Preliminar: pr). Proyectado: (PY).

El indicador servicio a la deuda/exportaciones refleja la relación existente entre los ingresos percibidos por la Nación por concepto de exportaciones y el servicio de la deuda que tiene Colombia con la banca internacional. Significa la proporción o porcentaje de exportaciones que se deben realizar para poder cubrir los gastos de amortización e intereses de la deuda total.

Al desagregar estos rubros, se encuentra que la composición del servicio total de la deuda está cambiando en el sector público. Según las proyecciones, se espera un aumento mayor en el servicio de la deuda, superando al sector privado al pasar de US\$ 3.514 millones en 1999 a US\$ 3.996 millones en el 2000 y proyectando para el 2001 US\$ 4.241 millones; es decir, con una variación anual del 13.7% para el 2000 y de 6.1% para el 2001 por concepto de amortizaciones e intereses. Mientras que el sector privado espera registrar una disminución anual del -9.2% y -4.7% para los mismos períodos. El indicador presenta un incremento anual promedio ligeramente significativo (1.12%), si se considera un aumento en las exportaciones, la situación sería más favorable para el año 2001; pero según las proyecciones estas sólo crecerán en un 3.71% con respecto al año 2000.

2.2.2 Situación fiscal

La política fiscal como instrumento de la política económica está fundamentada, principalmente, en las transferencias, gastos de bienes y servicios y la recaudación de impuestos por parte del gobierno.

En la última década las variables del sector fiscal han presentado un comportamiento poco favorable para la economía, debido a los diferentes problemas que se han presentado en la administración del País, como son: el crecimiento de la evasión de impuestos, el aumento de los gastos de funcionamiento del Estado (tamaño del Estado) y las transferencias. Situación que se ha venido agravando con el tema de la descentralización, poniendo así en entredicho la capacidad que posee el Estado para controlar el déficit fiscal.

En cifras

- El sector público en los últimos 10 años ha crecido exageradamente, de un monto equivalente al 20.3% del PIB en 1990 a un 30.6% del PIB en el año 2000. Mostrando así un aumento del tamaño del Estado aproximadamente en un 50% y de igual forma los gastos de funcionamiento que no presentan una contrapartida con los ingresos del Estado.
- En el año 2000 los pagos totales ascienden a \$31.6 billones, mientras los ingresos son de \$22 billones, es decir, los gastos superan los ingresos en un 43.63%.
- Los ingresos totales (tributarios, no tributarios y de capital) sólo cubren el 67% de los pagos corrientes y de capital y el 54.3% de los pagos totales. Lo que quiere decir que sólo se alcanzarán a cubrir los gastos equivalentes a 6.6 meses al año y los restantes 5.4 meses se tendrán que cubrir con endeudamiento interno, externo y privatizaciones.
- Dado lo anterior, este financiamiento de la deuda ha crecido en forma apresurada, en un porcentaje cercano al 18% entre 1994 y 1999. Como consecuencia el pago de intereses es cada día mayor, mientras que en 1994 el pago de intereses equivalía a \$0.8 billones (un 92% de los gastos totales y un 1.2% del PIB) para el 2000 equivale a \$6.7 billones (un 3.9% del PIB).
- El incremento de los impuestos ha sido significativo con el inicio del proceso de ajuste: la relación de los ingresos tributarios y el PIB del 8% en 1990 al 11% en el 2000. Para la economía, como un todo, este esfuerzo ha sido demasiado grande pero no suficiente para cubrir los crecientes gastos del Gobierno.

Cuadro 10.
Situación fiscal (miles de millones en pesos comentes)

Operaciones efectivas del Gobierno Central				
	Preliminar	Proyección	Crecimiento anual (%)	
	1999	2000	99/98	00/99
Ingresos totales	20.120	22.954	10,5	14,1
Pagos totales	28.160	31.597	20,0	12,2
Ahorro corriente	-5.998	-6.118	276,3	2,0
Déficit / Superávit	-8.665	-9.348	53,9	7,9
Déficit ó superávit / PIB	-5,3	-5,0	—	—
Déficit ó superávit después de privati- zaciones	-5,3	-2,7	—	—

Fuente: Confis

Durante 1999 los ingresos totales fueron inferiores a los pagos totales en todos los meses del año, por lo cual hubo que acudir a diferentes fuentes de recursos para financiar el déficit. La situación fue más deficitaria en enero, junio, julio, noviembre y diciembre. Este último es el más atípico, pues es allí donde se acumulan los mayores pagos del año, casi duplicando cualquier otro mes.

Cuadro 11.
Reservas Internacionales / Meses de Importación (millones de dólares)

	1999	Variación Anual (%) 2000(pr) 1999		2000
Saldo de reservas internacionales brutas	8.313	8.733	-4.9	5.1
Saldo de reservas internacionales netas	8.186	8.731	-6.3	6.7
Variación de reservas internacionales netas	-445	545	-67.6	-222.5
Reservas en meses de				
Importación	7.45	6.76		

Fuente: Banco de la República y la Nota económica. Pr: proyectado

Las reservas internacionales en meses de importación es un indicador de gran importancia para la metodología, permite conocer en el corto plazo la capacidad que se posee para cubrir las im-

portaciones, tiene una estrecha relación con los indicadores de deuda externa y servicios, dado que sirve para observar la capacidad que tiene un país frente a su deuda.

Las reservas internacionales son vistas como el “colchón financiero” de un país, es decir, es un respaldo que mide la capacidad para cumplir las obligaciones financieras internacionales, tanto en el corto plazo como en el mediano plazo y específicamente puede ser la última forma de pagar las importaciones.

A pesar de que se espera al finalizar el año una variación negativa de las reservas internacionales de US\$ 222.5 millones de dólares, se estima que el saldo para el 2000 sea de US\$ 8.731 millones, lo que puede significar una mejor posición para enfrentar las obligaciones en el corto plazo, y tener la capacidad de compra para importar cerca de siete meses consecutivos. Se suma a esto un estimado de reservas internacionales suministradas por el Fondo Monetario Internacional –FMI–, a causa del cumplimiento efectivo de las disposiciones del acuerdo con dicho ente multilateral, y que como consecuencia generan un flujo de préstamos inmediatos y sin restricción; cantidad que se deberá tener en cuenta como un factor de mayor respaldo para la economía.

Cuadro 12.
ENDEUDAMIENTO / PIB (%) (millones de dólares)

	A MARZO 2000	A JUNIO 2000
DEUDA EXTERNA % PIB	40.30%	44.40%
DEUDA EXTERNA	US\$ 36.317	US\$ 37.093
TOTAL SALDO DEL AÑO ANTERIOR(1999)	US\$ 33745	US\$ 34.521
VARIACIÓN	US\$ 2572 33.00%	US\$ 2572 34.00%
DEUDA EXTERNA NETA / PIB (EXCLUYENDO RESERVAS INTERNACIONALES)	US\$27.585	US\$28360.5
DEL TOTAL:	57.60% 42.40%	US\$21365.68
LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO /PIB LA DEUDA DEL SECTOR PRIVADO / PIB PARA 1999:		US\$ 15727.432
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO DEUDA DEL SECTOR PRIVADO		US\$1.776.7 US\$60,5
ENTRE 1999-2000		8%
DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO (aumento)		
DEUDA DEL SECTOR PRIVADO (aumento)		6.40%

Para el análisis riesgo país el endeudamiento PIB (%) es un coeficiente que muestra la dependencia financiera y el margen de maniobra de un país; por esta razón ha sido clasificada como una variable de primera categoría.

2.2.3 Endeudamiento público interno

El endeudamiento ha alcanzado niveles impensables y ha creado efectos preocupantes en la economía colombiana, cuando el Estado empieza a demandar recursos del sector financiero privado, este entra a competir por el dinero. Existiendo una mayor presión sobre capital, la tasa de interés tiende a elevarse, lo que pone freno a la recuperación de la economía. Durante el primer trimestre del año no fue un gran problema, porque el sector privado no estaba demandando recursos, pero en la medida que la economía siga recuperándose como lo ha hecho hasta el momento, genera una competencia por el dinero y un eventual aumento en las tasas de interés.

2.2.4 Deuda externa

Para el caso colombiano la deuda externa está bastante próxima al nivel del PIB en 1999, el cual representaba el 36.44% del PIB, para el 2000 las proyecciones del peso de la deuda externa serán del 44.4% del PIB.

Esta tendencia alista esta sujeta al fenómeno estructural del déficit fiscal por el bajo nivel de ahorro publico colombiano y a los ajustes fiscales para responder a las condiciones del FMI.

2.2.4.1 Cupo de endeudamiento

- El Gobierno Nacional fue autorizado a endeudarse en \$4.393 millones de dólares en el año 2001.
- Parte del cupo, \$2.300 millones de dólares, deberá hacerse con crédito externo.
- Del total de las contrataciones, \$1800 millones de dólares provendrán de la emisión de bonos de deuda, pues la idea es aprovechar la disponibilidad del mercado de capitales y el aval que le dieron a esa operación el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.
- La autorización fue impartida por el Conpes, que fijó dentro de la suma aprobada, un cupo de \$50 millones de dólares como contingencia para suplir posibles modificaciones en las fuentes de financiación.
- Actualmente el País se encuentra cerca de cerrar el financiamiento externo planeado para el año 2000, a través de la colocación de una emisión privada de US\$250 millones de dólares y la negociación de un crédito sindicado por US\$250 millones de dólares adicionales.

2.2.4.2 Financiamiento del gasto

En la coyuntura actual la dilatación de las privatizaciones (con ellas cubriría entre el 45% y 50% del gasto del Estado) y la impopular medida de la reforma tributaria (aumento de impuestos y reducción en el gasto) pone en jaque al Estado.

El retardo en el cronograma de las privatizaciones es una de las causas que ha presionado el aumento en la tasa de interés en el corto y mediano plazo y devaluar más el tipo de cambio; Estas han sido las dudas frente al mercado, el cual lo traduce en un incremento de la demanda de recursos del Gobierno Nacional en el mercado financiero interno.

Una de las hipótesis más discutidas para la financiación del gasto público ha sido la emisión de dinero de alta denominación por parte del Banco de la República; algunos argumentan que esta medida sería inflacionaria y que el déficit seguiría aumentando en forma proporcional a tal emisión. De otro lado, hay quienes afirman que esta medida sería una buena decisión de corto plazo ya que al existir mayor liquidez se incentiva un aumento en la producción del País.

2001 (pr)	1999(e)	2000(pr)	
PÚBLICA A CORTO Y LARGO PLAZO	19.431	20.071	20.346
PRIVADA A CORTO Y LARGO PLAZO	14.196	13.846	14.246
TOTAL DEUDA	33.627	33.917	34.592
PRODUCTO INTERNO BRUTO	79.648	79.524	82.276
DEUDA TOTAL/PIB (%)	42.20%	42.70%	42.00%

Fuente: Banco de la República y la Nota Económica.

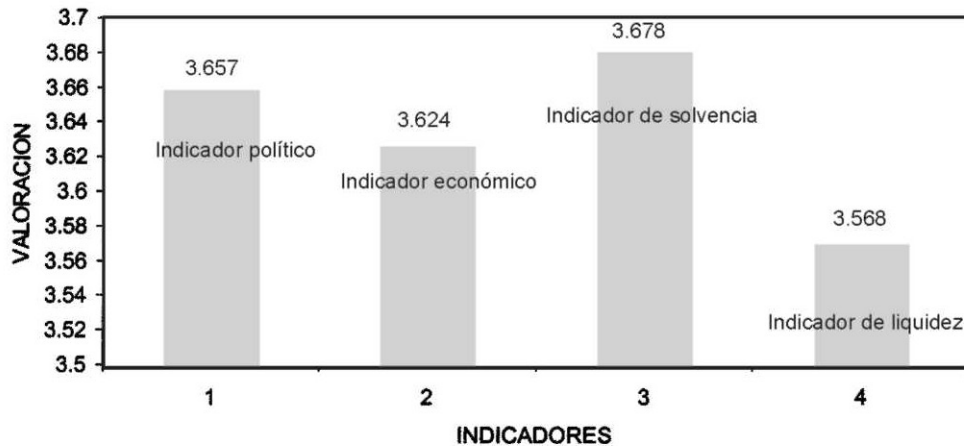
Estimado: (e). Preliminar: (pr). Proyectado: (py).

La deuda total sobre el producto interno bruto es un indicador que muestra la relación del endeudamiento que tiene hoy el país. En su esencia indica la proporción del PIB que se debe asignar al pago de la deuda externa total.

Las proyecciones para el año 2001 están determinadas por una disminución del indicador (deuda total / PIB) puesto que se espera un aumento de mayor cuantía en el PIB, con relación al aumento del nivel de deuda. El incremento de la producción esperado para el año 2001 con respecto al 2000 es del orden del 3.5% (3.65% mayor que el 2000), así mismo el incremento anual que se espera para la deuda total para el mismo período es del 2.0%; implicando esto que la proporción del producto que se destina a la deuda total va a disminuir, no como consecuencia de la reducción en el nivel de endeudamiento, sino como resultado de un aumento de la producción.

El resultado del I. G. R. E. calculado en la metodología, aunque no paso del rango (C), riesgo medio-alto, desmejoró para el año 2.000 con respecto a 1999, y sigue presentando una tendencia de riesgo alto así:

3. Resultados Riesgo País



El resultado del I. G. R. E. calculado en la metodología, aunque no paso del rango (C), riesgo medio-alto, desmejoró para el año 2.000 con respecto a 1999, y sigue presentando una tendencia de riesgo alto así:

El I. G. R. E. para 1999 y el año 2000 según los resultados arrojados por la estructura de aplicación, son el siguiente:

$$I.G.R.E = 6X_1 + 2X_2 + 4X_3 + \frac{120}{X_4} + \frac{X_5}{6}$$

$$I.G.R.E = 6(1.3) + 2(1.775) + 4(5.3) + \frac{120}{X_4} + \frac{40.3}{6}$$

$$I.G.R.E = 7.8 + 3.55 + 21.2 + 16.10 + 6.71$$

$$I.G.R.E = 55.37 \rightarrow \text{puntos}$$

- Dato para 1999 (PR)

- Calificación (C). Riesgo Medio Alto

$$I.G.R.E = 15 + 2.25 + 24 + 17.75 + 7.33$$

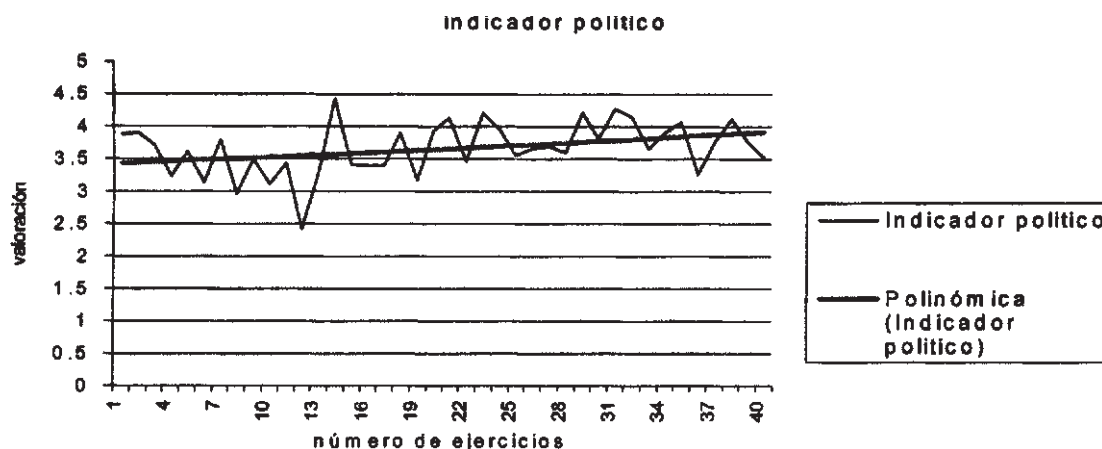
$$I.G.R.E = 66.33 \text{ puntos}$$

• Dato para junio(2000)

- Calificación (Q. Riesgo Medio Alto)

Para comparar el resultado arrojado por las variables de primera categoría según la valoración del IGRE, se realizó una encuesta que permite valorar el riesgo país: económico, político, de solvencia y de liquidez según los criterios económicos de profesores y estudiantes de economía de niveles superiores. Los resultados fueron los siguientes.

INDICADOR DE RIESGO POLÍTICO alcanzó una valoración de 3.657, clasificado dentro del rango (C) medio alto. Este al igual que el indicador de solvencia alcanzó la más alta calificación frente a las demás variables



INDICADOR DE RIESGO ECONÓMICO: alcanzó una valoración de 3.624 clasificado dentro del rango medio-alto:

- El análisis económico y político de riesgo - país, además de permitir clasificar la real situación colombiana, tiene una visión de largo plazo. Ya que para actuar sobre el futuro es necesario conocer los problemas críticos del presente, y no atacar sólo los sistemas si no las causas que finalmente son las que nos califican.

Cabe anotar que para cada país, existen unas variables que representan un peso específico para su economía, por esta razón en la metodología utilizada, el autor adecúa la evaluación al contexto actual del país.

- INDICADOR DE LIQUIDEZ: alcanzó una valoración de 3.568 clasificado dentro del rango (C) medio alto.
- El alto endeudamiento adquirido en los últimos trimestres que representa casi el 50% del PIB pone en dificultades nuestra capacidad de maniobra financiera.
- INDICADOR DE SOLVENCIA: alcanzó una valoración de 3.678 clasificado dentro del rango (C) medio alto.

- Las políticas de reducción del gasto, apertura económica, privatización, desregulación, unidas a las políticas para la solución de problemas coyunturales y estructurales que aquejan el funcionamiento económico y social del estado, dan inicio al proceso de industrialización. Sin embargo los gobiernos que no puedan garantizar una estabilidad macroeconómica y social, se verán afectados seriamente por las crisis.
- La búsqueda de políticas estructurales largo placistas que nos fortalezcan, es uno de los aspectos más demostrados y diagnosticados hoy por hoy. Se necesitan hechos que apliquen y colectivicen esta idea entre quienes están gobernando y quienes finalmente terminan asumiendo estas decisiones.

Bibliografía

FEDESARROLLO Coyuntura Económica. Volumen XXX N. 2 (Junio 2000) Santafé de Bogotá.

FEDESARROLLO Coyuntura Económica. Volumen XXX No. 1 (Febrero 2000) Santafé de Bogotá.

RENDÓN, Jaime y ZWERG, Ann Marie. Boletín Económico BIC (marzo - 1996) No. 201. Medellín Colombia. Evolución Riesgo País. Ecuador y Perú 1999.

ICESI Revista de Estudios Gerenciales. Universidad No. 71 Abril- Junio 1999. Gerardo Soto Bedoya.

Periódico el TIEMPO. Septiembre 2000.

BANCO DE LA REPÚBLICA. Borradores de Economía. No. 111-115-123, Santafé de Bogotá: 1999.

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA, Centro de Investigaciones Económicas. Lecturas de Economía. Coyuntura Económica. Enero-Junio 2000 No. 52.

Notas:

¹ Trabajo realizado por el Grupo de Interés Riesgo País, Facultad de Economía Industrial, Universidad de Medellín. Coordinador: Carlos Julio Ramírez Arboleda. Integrantes: Mauricio Herrera Madrid. Paola Cataño Arcila y Sergio Andrés Roldan Rúa.

² Sin embargo, este plan fue declarado inasequible, por la Corte Constitucional, hecho que le resta rigor jurídico.

³ FEDESARROLLO. Coyuntura económica. Vol. XXX. No. 2 (junio, 2000). Santafé de Bogotá.

⁴ Universidad Icesi. Revista de estudios gerenciales.

⁵ FACULTAD DE ECONOMÍA INDUSTRIAL. SEMESTRE ECONÓMICO. Sexta edición (julio - diciembre, 1999). Medellín.

⁶ Este dato es aproximado al nivel de riesgo alto de la estructura de aplicación que comienza en 68%, utilizado en la metodología Icesi.